



Банк России

ВЫЯВЛЕННЫЕ ПРАКТИКИ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ НАДЗОРА ЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПО ДОВЕРИТЕЛЬНОМУ УПРАВЛЕНИЮ

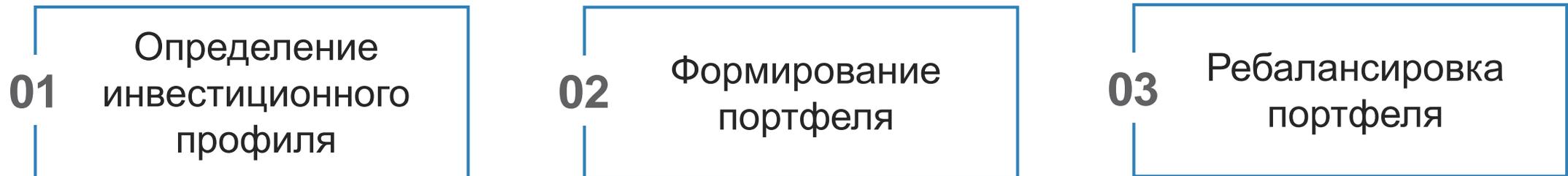
Департамент инвестиционных финансовых посредников

2024 г.

Цель доверительного управления

Предоставление качественной услуги для определённой категории инвесторов, имеющих свободные денежные средства и желающих их инвестировать с целью получения дохода

Эффективное доверительное управление



- Управление активами в соответствии с инвестиционными целями клиента
- Получение клиентами дохода

Основные направления надзора по доверительному управлению

01 Корректное определение и изменение инвестиционного профиля клиента

Определение риска, который **согласен и способен** нести клиент

- 02**
- Определение фактического риска клиента
 - Осуществляемые действия ДУ в случае превышения допустимого риска

03 Управление активами клиентов

Письмо Департамента инвестиционных финансовых посредников
№ 38-3-4/2426 от 29.07.2024

опубликовано на сайте НАУФОР 30.07.2024
<https://naufor.ru/tree.asp?n=28706>

Определение и изменение инвестиционного профиля клиента

01

Присвоение одного ИП по всем договорам

- Ограничение действий ДУ в целях соблюдения интересов клиента, имеющего различные инвестиционные цели
- ! допускается заключение нескольких договоров ДУ с одинаковым ИП при условии одинаковой инвестиционной цели клиента
- Освобождение ДУ от необходимости выстраивать диверсифицированное и риск-ориентированное инвестирование средств

02

Отсутствие в анкете по ИП информации о цели инвестирования

- Управление средствами клиента без учета инвестиционных целей
- Некорректное определение допустимого риска

03

«Молчаливое согласие» клиента в связи с изменением ИП по инициативе ДУ

- Отсутствие понимания у клиента присвоенного инвестиционного профиля
- Управление средствами клиента не в соответствии с его инвестиционными целями



Одностороннее изменение ИП при длительном превышении фактического риска

- Управление средствами клиента не в соответствии с его инвестиционными целями
- Освобождение ДУ от необходимости проведения ребалансировки портфелей

Определение риска, который согласен и способен нести клиент

Определение фактического риска

Не оценивается риск по некоторым инструментам



Занижение либо искажение получаемых результатов по уровню фактического риска портфеля и его соответствию допустимому риску клиента

Различная периодичность проведения оценки соответствия фактического и допустимого уровня рисков



- Управление рисками несоответствия управления активами клиента его ИП (требование п. 1.6 Указания № 4501-У)
- Риск портфеля не соответствует ИП клиента

Действия доверительных управляющих в случае превышения допустимого риска

Приостановление действий по управлению портфелем до изменения клиентом ИП в сторону повышения риск-аппетита



«Подталкивание» клиента к изменению ИП вместо осуществления ДУ надлежащих действий по ребалансировке портфеля

Отсутствие документальной фиксации решения об принятии мер/действий для ребалансировки портфеля



- Риск принятия немотивированных решений со стороны управляющего
- Отсутствие возможности осуществления внутреннего контроля со стороны организации

Управление активами клиентов

Несоответствие состава активов в стратегиях перечню активов, разрешенных к инвестированию

Управление активами происходит не в соответствии с утвержденными внутренними документами

Различные подходы в управлении активами физических и юридических лиц

- клиентам в рамках ИП при одинаковой ожидаемой доходности присваиваются различные уровни допустимого риска в зависимости от того, кем являются клиенты – ФЛ или ЮЛ
- для ЮЛ предусмотрено обязательно «активное выражение» согласия со стороны клиента с вносимыми изменениями, при этом для ФЛ предусмотрено только «активное выражение» отказа

Замена стандартных стратегий индивидуальными

Управление средствами клиентов в рамках индивидуальных стратегий по единым правилам и принципам формирования состава и структуры активов, находящихся в доверительном управлении

Важное в новой редакции Положения № 482-П

01

Определение риска и инвестиционного профиля клиента

Риск, который **согласен** и способен нести клиент, **в абсолютном или относительном числовом выражении**

Ожидаемая доходность, которая определяется управляющим исходя из **инвестиционных целей клиента** и с учетом допустимого риска, **в числовом выражении**

! Выявлены практики по «словесному» описанию допустимого риска и ожидаемой доходности

Риски: 1) затруднение восприятия клиентом риска, уровень которого он способен нести, 2) введение клиента в заблуждение при согласии с инвестиционным профилем

02

Управление активами клиентов

- Приобретение фин. инструмента допускается в портфель ФЛ – неквалифицированного инвестора, если из договора ДУ или из существа фин. инструмента вытекает, что этот фин. инструмент **не будет передан клиенту при прекращении договора ДУ** (за исключением случая, когда клиент способен самостоятельно управлять)
- **Приобретение ПФИ или ЦБ**, по которым размер выплат зависит от наступления или ненаступления обстоятельств, в состав портфеля ФЛ – неквалифицированного инвестора **допускается** при условии, что приобретение других фин. инструментов в состав инвестиционного портфеля указанного клиента **не позволяет достичь его инвестиционных целей в соответствии с его ИП**



Банк России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Контактная информация:

Бичурина Лилия Маратовна

Начальник отдела надзора 1

Управления надзора за финансовыми посредниками № 1
Департамента инвестиционных финансовых посредников

Тел.: +7 495 771-99-99 доб. 2-63-53

Электронная почта: bichurinalm@cbr.ru